

## 智利铜矿供应干扰且流动性充裕，铜价高位运行

### 观点：


上周铜价延续强势运行，上涨的主要驱动在于智利疫情引发矿端供应偏紧预期及资金层面流动性充裕。基本面来看，短期矿端供应偏紧之势或延续，7月精铜产出料将回落，且库存处于低位，铜价下方支撑较强。而需求边际增量有限，废铜替代也很明显。当前铜价在南美疫情扩散带来矿端供应偏紧的预期，以及资金流动性充裕的带动下持续冲高，惯性之下短期涨势或将延续。前期多单可续持，不过当前价位偏高，不宜过分追高。仅供参考！


### 研发&投资咨询

屈亚娟

从业资格号：F3024401

投资咨询号：Z0013882

 : 15091598320

 : quyajuan@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：029-83597-668

网址：www.cafut.cn

## 一、行情回顾

图 1：沪铜 Cu2008 走势

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：LME 铜走势

单位：美元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

上周铜价延续强势运行，周五夜盘沪铜主力最高冲击 51980，LME 铜最高达到 6429.5，上涨的主要驱动在于智利疫情引发矿端供应偏紧预期及资金层面流动性充裕。

## 二、宏观环境激进

宏观层面来看，虽然全球疫情形势依然严峻，但市场关注的焦点转移到经济复苏，需求缓慢恢复，以及资金流动性充裕带来的通胀预期上。中国 6 月 M2 同比增长 11.1%，增速与上月末持平；6 月社会融资规模增量为 3.43 万亿元，比上年同期多 8099 亿元。货币增速平稳，仍趋上行。美联储 7 月 8 日资产负债表总规模缩至 7 万亿美元下方，开始逐步缩减放水规模。当前总体流动性充裕，对于疫情的恐慌减弱，经济逐渐从疫情冲击中恢复，资本市场受到乐观情绪带动，美元指数弱势运行也提供了较强的支撑。

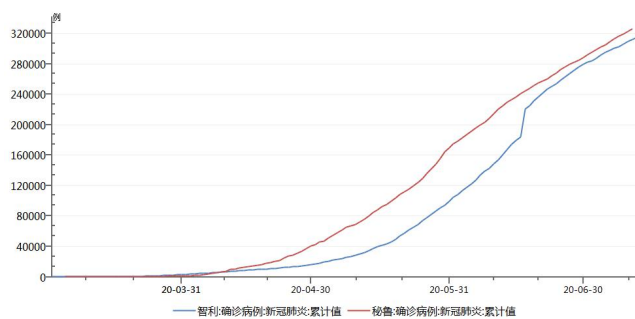
## 三、供应端炒作强刺激

### （一）智利疫情引发矿端供应偏紧

上周中国铜冶炼厂粗炼费 TC 下调至 50 美元/干吨，矿端供应偏紧之势延续。智利疫情仍在持续，累

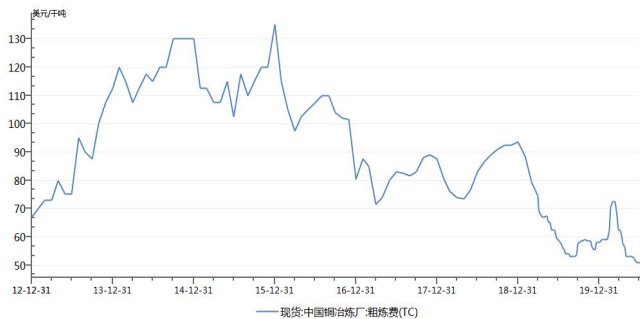
计确诊人数近 31 万人，全球最大的铜矿商 Codelco 上周三表示，有近 3000 人感染新冠病毒，影响最严重的矿场是 EI Teniente 和 Chuquicamata。Codelco 宣布暂停旗下最大矿山 EI Teniente 的扩建项目，Antofagasta 旗下的 Zaldívar 铜矿暂定于 7 月 15 日举行罢工，另一铜矿 Centinela 将于周一公布投票结果。尽管 5 月仍接近满负荷运转，当月铜产量同比上升 0.67% 至 495604 吨。然而随着疫情的演进，6、7 月产出有缩减的预期，加剧了铜价上涨的势头。秘鲁矿山开工率在回升，能源与矿业部长表示，在 7 月初结束了全国范围的抗疫封锁后，秘鲁矿企有望在 7 月底恢复全面运营。

图 3：智利和秘鲁新增确诊 单位：例



资料来源：WIND，长安期货

图 4：冶炼厂加工费 TC 单位：美元/吨



资料来源：WIND，长安期货

## （二）精铜产出料下滑

6 月 SMM 中国电解铜产量为 75.92 万吨，环比减少 1.42%，同比增加 4.25%，7 月炼厂检修较多，预计产量下滑至 73.8 万吨，环比减少 2.79%，同比减少 2.28%。5 月精炼铜进口量约为 30.57 万吨，较 3、4 月份有小幅回升。库存情况来看，国内库存开始累积。上周上期所铜库存增加 2.3 万吨至 13.73 万吨，增长速度较快，但仍低于前几年同期水平。而 LME 铜库存自 7 月以来快速下滑，截止 7 月 10 日降至 18.11 万吨。6 月中旬以来，LME0-3 现货升贴水不断走高，7 月初转为升水状态，现货供应偏紧。

图 5：上期所铜库存

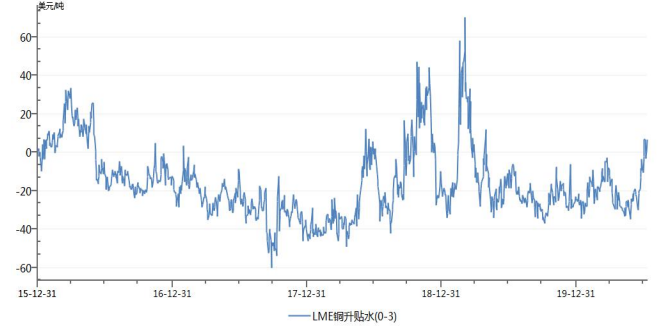
单位：吨



资料来源：WIND，长安期货

图 6：LME0-3 现货升贴水

单位：美元/吨



资料来源：WIND，长安期货

### （三）需求边际增量有限

据 SMM 调研，6 月电线电缆企业开工率为 103.27%，环比上升 1.53%，同比上升 13.57%，延续 5 月火热行情。随着 5、6 月份国网集中交货的结束，7 月电线电缆企业开工率预计下滑 3.75 个百分点至 99.52%，但比去年同期仍上升了 8.04%。5 月空调产量相对平稳，出口数量下降较快，由于国外疫情相对滞后，外需受抑还将持续。据乘联会，6 月乘用车零售达到 165.4 万辆，环比增长 2.9%，由此实现 3-6 月持续 4 个月零售环比增长，出口 3.9 万台，同比下降 35%。精废价差拉大，废铜替代明显，对精铜消费产生一定的冲击。总体来看，中短期需求增量较为有限。

图 7：铜材企业开工率

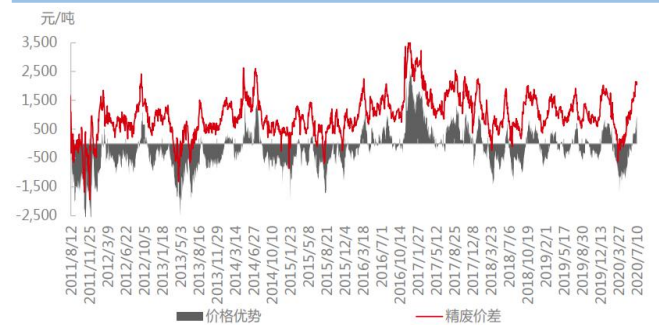
单位：%



资料来源：SMM，长安期货

图 8：精废价差

单位：元/吨



资料来源：SMM，长安期货

## 四、行情展望

上周铜价延续强势运行，上涨的主要驱动在于智利疫情引发矿端供应偏紧预期及资金层面流动性充

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

裕。基本面来看，短期矿端供应偏紧之势或延续，7月精铜产出料将回落，且库存处于低位，铜价下方支撑较强。而需求边际增量有限，废铜替代也很明显。当前铜价在南美疫情扩散带来矿端供应偏紧的预期，以及资金流动性充裕的带动下持续冲高，惯性之下短期涨势或将延续。前期多单可续持，不过当前价位偏高，不宜过分追高。仅供参考！

## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 长安期货各分支机构

### 江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话：0519-85185598  
传 真：0519-85185598

### 福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号  
新景中心 B 栋 1007-1008 室  
电 话：0592-2231963  
传 真：0592-2231963

### 郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货  
大厦 1302 室  
电 话：0371-86676963  
传 真：0371-86676962

### 上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座  
1605  
电 话：021-60146928  
传 真：021-60146926

### 西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七  
层  
电 话：029-87206088 029-87206178  
传 真：029-87206165

### 能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七  
层  
电 话：029-87206172  
传 真：029-87206165

### 农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七  
层  
电 话：029-87206176  
传 真：029-87206176

### 山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10  
号  
电 话：0535-6957657  
传 真：0535-6957657

### 安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F  
座 1103 室  
电 话：0551-62623638

### 淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和  
大厦 B 座 501 室  
电 话：0533-6217987 0533-6270009

### 宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒  
店 21 层  
电 话：0917-3536626  
传 真：0917-3535371

### 西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和  
国际 E 座 1501 室  
电 话：029-87323533 029-87323539  
传 真：029-87323539

### 金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206171  
传 真：029-87206163

### 金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87380130  
传 真：029-87206165